



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แกว่งตัวในกรอบแคบ ตัวแปรกดดันตลาดหลักๆ คือ Recession และราคาน้ำมันที่ร่วงลง บดบังมาตรการ Covid ของจีน
- แนวโน้มการเกิด Recession ของสหรัฐฯ ยังมีผลต่อตลาดอยู่(มาก) นักลงทุนปรับพอร์ตรับการเกิด Recession ในช่วงปีหน้า อย่างไรก็ตาม เชื่อนักลงทุนบางส่วนรอดูผลประชุม FOMC สัปดาห์หน้า(14) ที่คาดว่าดอกเบี้ยครั้งนี้จะขึ้นที่ 0.50%
- ราคาน้ำมันเป็นตัวกดดันตลาดหุ้นไทย หลังจากปรับตัวลดลงล่าสุด \$77.1 เหรียญ ซึ่งปรับตัวลงล้อไปกับเรื่องความกลัว Recession และการกำหนด Price cap. ของรัสเซีย กระทบหุ้นน้ำมัน-ปิโตรเคมี
- จีนประกาศ 10 มาตรการผ่อนคลายเป็นเพิ่มเติม หุ้นที่เคยได้รับผลกระทบจะกลับมาขึ้นตามลำดับ (อิเล็กทรอนิกส์+เดินเรือ+โลจิสติกส์)
- เบนโรแลนด์จับมือกับสหรัฐฯ เตรียม ban การขายเครื่องบินที่ใช้ในการผลิต Chip ให้กับจีน
- ภาษีขายหุ้นกลายเป็นประเด็นที่ถูกพูดถึงเป็นอย่างมากในตลาด วันนี้เป็นลบต่อตลาด แต่หากมีกระแสโจมตีในทางลบมาก อาจถูกเลื่อนการเก็บภาษีนี้ออกไปได้
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทย และผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานของสหรัฐฯ

## Strategy

- ตลาดให้น้ำหนักไปที่ความกังวล Recession ของสหรัฐฯ และรอประชุม FOMC สัปดาห์หน้า (14) ทำให้ตลาดพักตัวชั่วคราว นักลงทุนอาจจะลดการลงทุนและไปดูแนวรับถัดไปแถวๆ 1610 จุด
- หุ้นราคาลงมาลึก มีโอกาสดีดตัวกลับ DOHOME, HENG, ASIAN
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เราเพิ่ม DITTO\* เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย DITTO\*(10%), WHA(15%), AAV(15%), SINGER(15%), CPF\*(10%), BDMS(10%), III\*(10%)

\* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

## Strategy Stock Pick

## DITTO\*: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 70.00 บาท) "Backlog แน่น, หลังพนัก TEAMG พร้อมเติบโตก้าวกระโดด"

- Backlog แท็งก์ที่ 1 พัน ลบ. การจับมือกับ TEAMG ช่วยยกระดับการรับงานในระดับ 4-5 พัน ลบ. ล่าสุดร่วมกันตั้ง DTX (บริษัทร่วม) พร้อมตั้งเป้ารายได้ของ บ. ร่วมนี้ 400 ลบ. ใน 5 ปี
- จาก Backlog ที่มีและงานที่เตรียมประมูลใน Pipeline (งานมูลค่า 4-5 พัน ลบ.) รายได้และแนวโน้มกำไรปี '23-'24 มีโอกาสเติบโตก้าวกระโดด
- ติดตามการประมูลงาน E-Document และ Data Management กลุ่มอบต.-อบจ. กลุ่มนี้มีศักยภาพส่วนและมีฐานลูกค้าจำนวนมากให้ Bidding (อบจ. 77 จังหวัด และ อบต. 5,765 แห่ง) มูลค่างานขึ้นอยู่กับ Scale ตั้งแต่ 5 แสน- 4 ล้านบาท งานมาร์จิ้นดี ระยะเวลาส่งมอบเร็ว

## Technical : KJL, NCAP

## Derivative In Trend

## S50U22 : Short on Strength

แนวรับ : 974-977 จุด  
แนวต้าน : 983-986 จุด  
Cut : 988 จุด

## ทองคำ: Trading Long

แนวรับ : 1770-1777  
แนวต้าน : 1786-1793  
Cut : 1767 จุด

## News Comment

( 0 ) Energy (Neutral) รัสเซียกำลังพิจารณาในการตั้ง price floor สำหรับการขายน้ำมันระหว่างประเทศ

## Company Report

( + ) NEX (ซื้อ/เป้า 24.00 บาท) ผู้นำด้านการผลิตยานยนต์ไฟฟ้าขนาดใหญ่ ไทยที่มีการเติบโตสูง  
( + ) CPALL (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 75.00 บาท) 4Q22E พ้นตัวดีจากการฟื้นตัวของการท่องเที่ยว และหนุนจากมาตรการภาครัฐ

## Economic Outlook

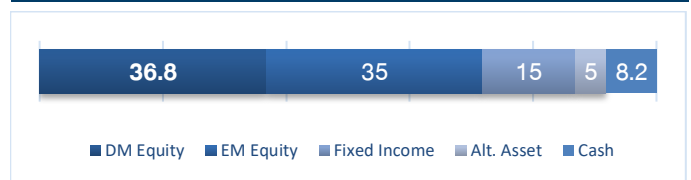
- ตลาดสหรัฐฯ ปิดในกรอบแคบ ดัชนี Dow Jones +0.00% สวนทางกับดัชนี S&P500 -0.19% และดัชนี Nasdaq -0.51% โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นกลุ่มสื่อสาร กลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย นอกจากความเห็นในแง่ของสภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ จากบรรดาสถาบันการเงินชั้นนำที่ทำให้ตลาดเกิดความกังวลเกี่ยวกับการเกิด recession และกดดันตลาดสหรัฐฯ คาดว่าเป็นผลมาจากที่ในช่วงกรอบสัปดาห์นี้นั้นขาดปัจจัยสนับสนุนและ event ที่สำคัญ ในแง่ของการลงทุนทางที่ยังคงสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Slightly overweight โดยคาดว่าจะพิจารณาปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนอีกครั้งหลังจบรอบการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ ในสัปดาห์ถัดไป
- ผลิตรถยนต์รวมรวมภายในประเทศของญี่ปุ่นประจำไตรมาส 3 ออกมาหดตัวที่ -0.80% YoY สูงกว่าประมาณการรอบก่อนที่ -1.20% YoY แต่ต่ำกว่าไตรมาสก่อนหน้าที่ 4.5% YoY โดยคาดว่าเป็นผลมาจากการปรับค่าของค่าใช้จ่ายภาครัฐ และภาคการส่งออกซึ่งคาดว่าจะได้อานิสงค์มาจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง

## What to Watch

ติดตาม การรายงานจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐฯ โดยนักวิเคราะห์คาดว่า จะปรับขึ้นสู่ระดับ 230,000 ราย สูงกว่าสัปดาห์ก่อนหน้าที่ 225,000 ราย แม้ว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นแต่ยังไม่ได้อยู่ในระดับที่น่ากังวล

Date	Major Events	Expected	Prior
08-Dec-22	US Initial jobless Claims	230K	225K

## Asset Allocation



\*SAA 2020: DM equity 35% EM equity 35% Fixed Income 20% Cash 5% Alternative Investment 5%



## SET Review

## SET Recap

SET ปิดที่ 1,622.28 จุด ลดลง 10.69 จุด (-0.65%) มูลค่าการซื้อขาย 55,955.83 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ จีนเริ่มคลายมาตรการผ่อนคลายน้ำมันเพิ่มเติม ตัวแปรในประเทศ เงินบาทแข็งค่า ต่างชาติเทขายหุ้นน้ำมัน

## Most Active

1. PTT  
2. PTTEP  
3. DELTA

## Top Gainers

1. Q-CON  
2. PPPM  
3. DCON

## Top Losers

1. TEAM  
2. M-PAT  
3. EMC

## Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
FASHION	606.90	675.71	0.70%
HEALTH	2199.71	7139.4	0.33%
COMM	3702.05	37239.13	0.02%
FOOD	2623.45	12505.81	-0.01%
PETRO	917.89	985.9	-0.07%
BANK	4353.41	379.23	-0.07%
TRANS	3049.40	369.67	-0.08%
PROP	3528.09	265.52	-0.16%
FIN	3360.49	4627.02	-0.28%
INSUR	3186.99	12804.64	-0.29%
ICT	2446.83	159.17	-0.31%
CONMAT	949.90	8975.73	-0.34%

## Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
<b>Bond</b>				
Foreign	9,458	14,108	103,756	194,444
<b>Stock</b>				
Foreign	1,410	(2,938)	24,323	183,208
Institution	(1,018)	(965)	(15,848)	(156,001)
Retail	(882)	2,994	(7,908)	(26,774)
Proprietary	490	910	(567)	(434)
<b>Futures</b>				
Foreign	(20,565)	(30,554)	8,038	77,151
Institution	(932)	(996)	(12,588)	(8,855)

## Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-31	-141	-276	5,428	-17,126
Indonesia	-108	-299	-478	297	5,133
Japan		-2,601	-2,601	21,757	803
Malaysia	-21	-66	-115	-304	1,290
Philippines	-12	-19	-42	46	-1,178
South Korea	0	-515	-770	4,387	-9,129
Sri Lanka	2	5	10	16	53
Taiwan	-170	-647	-23	3,422	-41,145
Thailand	40	-84	-194	880	5,397
Vietnam	41	118	241	762	710

## Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	105.10	(0.48)	-0.5	9.9
USD-EUR	1.05	0.00	0.4	-7.5
USD-GBP	1.22	0.01	0.6	-9.8
YEN-USD	136.6	(0.38)	-0.3	-15.7
CNY-USD	6.97	(0.03)	-0.4	-8.8
THB-USD	34.95	(0.17)	-0.5	-4.9

## International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
<b>World</b>				
The Global Dow	3,714.97	(13.71)	-0.37	-10.3
The Global Dow Euro	3,330.34	(12.60)	-0.38	-2.9
DJ Global	468.47	(1,9100)	-0.41	-18.6
Bloomberg World Index	365.39	(1.23)	-0.34	8.0
MSCI World	2,654.34	(7.73)	-0.29	-17.9
MSCI Emergin Market	958.77	(14.16)	-1.46	-22.2
MSCI Thailand	530.42	(3.33)	-0.62	2.7
<b>Americas</b>				
Dow Jones	33,597.92	1.58	0.0	-7.5
NASDAQ	10,958.55	(56.34)	-0.5	-30.0
S&P 500	3,933.92	(7.34)	-0.2	-17.5
<b>Europe</b>				
Stoxx Europe 600	436.2	(2.72)	-0.6	-10.6
Euro Zone	3,920.9	(18.29)	-0.5	-8.8
France	6,660.59	(27.20)	-0.4	-6.9
German	14,261.19	(82.00)	-0.6	-10.2
UK	7,489.19	(32.20)	-0.4	1.4
<b>Asia-Pacific</b>				
MSCI AC Asia Pacific Index	155.93	(1.73)	-1.1	-19.3
Thailand	1,622.28	(10.69)	-0.7	-2.1
China	3,199.62	(12.91)	-0.4	-12.1
China	3,958.44	(9.76)	-0.3	-19.9
Hong Kong	18,814.82	(626.36)	-3.2	-19.6
Philippines	6,525.16	(149.22)	-2.2	-8.4
Indonesia	6,818.75	(73.82)	-1.1	3.6
Japan	27,686.4	(199.47)	-0.7	-3.8
Singapore	3,225.45	(26.92)	-0.8	3.3
South Korea	2,382.81	(10.35)	-0.4	-20.2
Vietnam	1,041.02	(7.67)	-0.7	-30.5
Taiwan	14,630.01	(98.87)	-0.7	-19.7

## Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,466.88	15.67	14.48	12.98	4.16
PHILIPPINE	6,525.16	15.15	15.14	13.06	2.12
SINGAPORE	3,225.45	11.52	11.90	10.64	4.12
KOSPI INDEX	2,376.62	11.24	11.15	11.42	2.29
TAIWAN	14,630.01	10.65	10.63	12.66	4.96
THAILAND	1,622.28	15.12	15.61	14.85	2.83
SET 50	978.83	16.02	15.85	14.94	2.66
INDAI	62,410.68	23.46	22.57	19.21	1.19
INDONESIA	6,818.75	14.96	10.09	6.31	2.68
VIETNAM	1,041.02	10.90	11.03	9.68	1.87
CHINA	3,353.73	14.38	11.77	10.27	2.56
SHANGHAI SE	3,199.62	14.33	11.76	10.26	2.56
HONGKONG	18,814.82	6.81	10.44	9.17	3.54
DOW JONES	33,597.92	19.34	18.35	16.63	2.04
S&P 500	3,933.92	19.02	17.88	16.72	1.71
NASDAQ	10,958.55	40.70	25.67	21.95	0.96
DAX INDEX	14,261.19	13.00	11.33	11.28	3.27
NIKKEI 225	27,686.40	18.73	15.17	15.22	2.14
Stock 600 (Europe)	436.20	14.90	12.28	12.06	3.31
MSCI WORLD	2,654.34	17.00	15.83	15.09	2.20

## Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	110.7	0.75	0.7	11.7
Crude Oil - WTI (spot month)	72.0	(2.24)	-3.0	-3.5
Crude Oil - Brent	77.2	(2.18)	-2.8	-0.8
Coal Newcastle (USD/Ton)	405.7	(3.15)	-0.8	139.2
Baltic Dry Index	1,340.0	17.00	1.0	-39.6
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	220.5	3.70	1.7	-1.0
Sugar Futures (USD / lb.)	19.5	0.09	0.5	5.7
Copper (LME) USD/Ton	8,430.0	45.25	0.5	-13.5
China Domestic Hot Rolled Steel	3,993.0	(3.00)	0.0	-15.9
GOLD (spot)	1,786.3	15.23	0.9	-2.3
Soybean	462.2	13.00	2.9	12.3

## Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.26	(0.11)	-2.5	483.0
US: 5-Year Bond	3.62	(0.13)	-3.4	188.0
US: 10-Year Bond	3.42	(0.11)	-3.2	127.5
US: 30-Year Bond	3.43	(0.11)	-3.1	80.7



## News Comment

### (0) Energy (Neutral) รัสเซียกำลังพิจารณาในการตั้ง price floor สำหรับการขายน้ำมันระหว่างประเทศ

มีรายงานว่า รัสเซียกำลังพิจารณาในการกำหนดราคาพื้น (price floor) ในการขายน้ำมันให้กับตลาดต่างประเทศ เพื่อเป็นการตอบสนองต่อการกำหนดราคาเพดาน (price cap) ที่ USD60/bbl โดยกลุ่มประเทศ G7 ในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยรัสเซียกำลังพิจารณาว่าจะกำหนดราคาแบบคงที่ (fixed price) หรือกำหนดเป็นส่วนลดสูงสุดต่อมาตรฐานนานาชาติที่น้ำมันรัสเซียจะขายได้ โดยทั้งสองทางเลือกจะมีการทบทวนอย่างสม่ำเสมอขึ้นอยู่กับสถานการณ์ในตลาดพลังงานโลก ทั้งนี้ ตอนนี้อยู่ในความไม่แน่นอนอยู่ว่ารัสเซียจะกำหนด price floor ที่ราคาเท่าไร ซึ่งระดับ price floor นี้จะสำคัญต่อบริษัทที่ต้องการเข้าถึงประกันภัยมาตรฐานอุตสาหกรรมและการบริการที่สำคัญอื่นๆของกลุ่ม G7 ซึ่งบริษัทจะสามารถทำเช่นได้ก็ต่อเมื่อซื้อน้ำมันที่ price cap หรือน้อยกว่า ทั้งนี้ รัสเซียตั้งเป้าว่าจะให้โปร่งใสในด้านกลไกราคาต่อผู้ซื้อน้ำมันภายในสิ้นปีนี้ *(ที่มา: Bloomberg)*

**DAOL:** เรามีมุมมองเป็นกลางต่อข่าวนี้เนื่องจากยังมีความไม่แน่นอนในด้านกลไกราคาและระดับ price floor ที่จะกำหนด อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าแนวโน้มราคาน้ำมันในระยะสั้นจะยังคงอ่อนแอจากอุปสงค์จากจีนที่ลดลง ทั้งนี้ ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลดลง 2.8% เป็น USD77.2/bbl ในเบื้องต้น เรายังคงประมาณการราคาขายเฉลี่ยน้ำมันดิบดูไบปีนี้ที่ USD99/bbl โดย เรายังคงน้ำหนัก "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงานและยังชอบหุ้นพลังงานต้นน้ำมากกว่าพลังงานปลายน้ำ คือ BANPU (ซื้อ/เป้า 17.50 บาท) โดยเราเชื่อว่าราคาถ่านหินและก๊าซฯมีความผันผวนที่น้อยกว่าราคาน้ำมัน และจะได้ประโยชน์จากฤดูหนาวที่จะมาถึงในท้ายที่สุด



## Company Report

### (+) NEX (ซื้อ/เป้า 24.00 บาท) ผู้นำด้านการผลิตยานยนต์ไฟฟ้าขนาดใหญ่ไทยที่มีการเติบโตสูง

เราเริ่มต้นจัดทำบทวิเคราะห์ NEX ด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 24.00 บาท อิง PEG 1 เท่า (เทียบเท่า 2023E PER ที่ 33 เท่า, ปี 2023E-25E กำไรโตเฉลี่ย +33% CAGR, ปี 2023E EPS = 0.72 บาท/หุ้น) ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของธุรกิจที่ใกล้เคียงกันทั้งไทยและ global โดยหุ้น NEX มีความน่าสนใจจาก 1) ตำแหน่งธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้าซึ่งเป็น megatrend ของโลก ที่มีการเติบโตสูงแบบ S-curve ใน 5-10 ปีข้างหน้า ทำให้มีโอกาสเติบโตได้อีกมาก, 2) มุ่งเน้นผลิตยานยนต์ไฟฟ้าขนาดใหญ่ของไทย (E Bus และ E Truck) ที่ความต้องการสูงจากภาครัฐและเอกชนสูง ที่มีความต้องการเปลี่ยนจากเครื่องยนต์สันดาปภายในมาเป็นไฟฟ้า และจากการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว, 3) ได้เปรียบคู่แข่งจากการเป็นผู้ผลิตไทย ที่มีโรงงานการผลิตแบบต่อเนื่อง จึงได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลไทย และ 4) มีคำสั่งซื้อที่รอส่งมอบใน 4Q22E - 2023E ในระดับสูงไม่ต่ำกว่า 3 พันคัน ส่วนใหญ่ส่งมอบให้กับ วมท. โดย 3Q22 เริ่มผลิตและส่งมอบรถ E Bus ไปแล้วทั้งหมด 221 คัน เราประเมินกำไรปี 2022E ที่ 121 ล้านบาท จากเริ่มส่งมอบรถ E Bus, E Truck ใน ก.ย.22 (ประมาณ 221 คัน) ทำให้ 3Q22 เริ่มพลิกเป็นกำไร ส่วนปี 2023E กำไรจะเติบโตก้าวกระโดดเป็น 1.2 พันล้านบาท (+890% YoY) จากการส่งมอบรถ E Bus, E Truck รวม 4 พันคัน เพิ่มจากปี 2022E ที่ 1.1 พันคัน และปี 2024E-25E จะเติบโตเฉลี่ย 33% จากประมาณการส่งมอบเพิ่มขึ้นเป็น 5.4/6.7 พันคัน ราคาหุ้น outperform SET +4%/+11% ในช่วง 3 และ 6 เดือน จากโรงงาน AAB เริ่มส่งมอบสินค้า และ 3Q22 เริ่มพลิกเป็นกำไรได้ และเราแนะนำ "ซื้อ" จากกำไรที่ยังเติบโตสูงต่อเนื่องในปี 2023E-2025E และมีโอกาส upside ได้อีกจากแผนขยายโรงงานใหม่ ด้าน valuation ทรด 2023E PER ที่ 27 เท่า ซึ่งเราถือว่าสมควรในระดับพรีเมียม จากกำไรที่เติบโตสูง และยังมีอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการเติบโต โดยหากเทียบ PEG ปัจจุบันอยู่ที่ 0.8 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย peers ที่ 1.0 เท่า

### (+) CPALL (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 75.00 บาท) 4Q22E ฟื้นตัวดีจากการฟื้นตัวของการท่องเที่ยว และหนุนจากมาตรการภาครัฐ

เราลงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยปรับราคาเป้าหมายปี 2023E ขึ้นเป็น 75.00 บาท จากเดิม 68.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 35x (หรือเท่ากับ -0.25SD below 5-yr avg. PER) มอง Outlook 4Q22E ยังคงเห็นการเติบโตโดดเด่นตามคาด จาก 1) คาด QTD SSSG ที่ระดับ mid-teen digit โดยในเดือน ต.ค.2021 ยังเป็นฐานที่ต่ำจากการ curfew ในช่วงกลางคืน และเริ่มเป็นฐานที่สูงขึ้นในเดือน พ.ย. 2021 หลังมีการผ่อนคลาย curfew ตั้งแต่วันที่ 1 พ.ย. 2021 2) GPM คาดยังคง maintain ได้ในระดับใกล้เคียงกับใน 3Q22 จากสัดส่วนสินค้าประเภท personal care และการรับรู้การปรับราคาสินค้า All café ขึ้นมาจะรับรู้เต็มไตรมาสใน 4Q22E และการผลักดันยอดขายจากสินค้าใหม่ๆ ที่ราคาพรีเมียมขึ้น 3) มอง SG&A มีแนวโน้มสูงขึ้นจากกิจกรรมทางการตลาดช่วงเทศกาล แต่จะ offset กับรายได้ที่เข้ามาเพิ่ม 4) 2023E แม้ behaviour ของผู้บริโภคจะเปลี่ยนไป เรายังมองว่าจำนวนลูกค้าต่อวันยังมีโอกาสปรับตัวเข้าสู่ 1,000 ต่อวันได้ หากท่องเที่ยวกลับมา ปรับกำไรสุทธิปี 2023E ขึ้น +4% อยู่ที่ 1.94 หมื่นล้านบาท +35% YoY จาก 1.44 หมื่นล้านบาทใน 2022E จาก outlook ของการท่องเที่ยว การบริโภคและเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวดีต่อเนื่อง โดยหนุนหลักจากสาขาในเมืองท่องเที่ยวจากการท่องเที่ยวในประเทศและตัวเลขท่องเที่ยวที่เริ่มกลับมา ช่วยผลักดันให้สัดส่วนยอดขายสินค้ากลุ่ม personal care ทั้งนี้ปัจจุบันคาดรายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติเพียง 2% จากยอดขายรวม เทียบกับในสถานการณ์ปกติมีสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวอยู่ที่ 10% ราคาหุ้น outperform SET +7%/+9% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากเศรษฐกิจและการท่องเที่ยวในประเทศที่ฟื้นตัวดีและตัวเลขนักท่องเที่ยวที่เห็นการกลับมาชัดเจนขึ้น เรายังมองว่าราคาหุ้นจะ outperform SET ต่อได้จากผลการดำเนินงานที่เติบโตต่อจากการขยายยอดขายจากสาขาในเมืองท่องเที่ยว รวมถึงแรงกดดันจากเงินเฟ้อที่ลดลง จากการปรับราคายาขึ้นสะท้อนต้นทุนที่จะรับรู้เต็มไตรมาสตั้งแต่ใน 4Q22E



## Technical View

## SET Index

1622.28 -10.69 (-0.65%) // 55,956

ถึงแม้จะมีน้ำหนักทางลง ยังคงคาดหวังการสลับติดกลับระหว่างทาง  
กรอบการเคลื่อนไหว 1611-1627 จุด



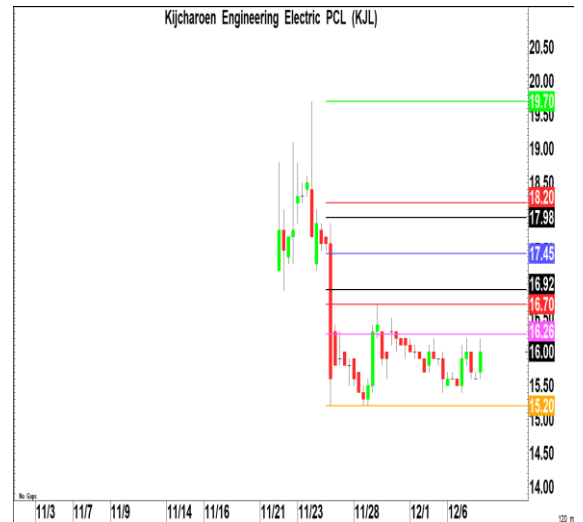
ดัชนีวันนี้มีทิศทางปรับตัวลงต่อเป็นวันที่ 3 โดยเลือกเปิดตลาดยืนบวกได้เล็กน้อย ขึ้นทำ High ของวันที่ 1636 จุด ก่อนจะซึมแล้วไหลลงอย่างต่อเนื่อง พร้อมกับทำปิดที่ใกล้จุดต่ำสุด (1621) ของวันที่ 1622 จุด ภาพของการพักตัวที่ยังคงเห็นหน้าปรับตัวลงต่อนั้น ถึงแม้จะยืน 1620 ได้ แต่การฟื้นตัวระหว่างทางยังคงดูประหลาด แสดงถึงแรงขายที่ยังมีความแข็งแกร่ง ทำให้ยังมีความเสี่ยงที่จะลงได้ต่อ ซึ่งคงต้องลุ้นที่ 1610 ซึ่งเป็นฐานสำคัญที่รองรับการพักตัวมารวมเดือนกว่า ว่าจะยืนได้หรือไม่ ซึ่งหากยืนได้ก็คาดหวังการฟื้นตัวอีกครั้งซึ่งเป็นการรักษาทิศทาง Sideway ในทางกลับกันหากหลุดจะทำให้แนวโน้มกลับมาเป็นขาลงได้ ดังนั้นทิศทางยังมีความผันผวน ที่คาดหวังในการยืนทิศทางหลักที่เป็น Sideway โดยมีแนวรับ 1611-1617 จุด แนวต้าน 1627-1632 จุด

แนวรับ	1611-1617
--------	-----------

แนวต้าน	1627-1632
---------	-----------

## “หุ้นในดวงใจ”

KJL ปิด 16.00 +0.10 (+0.63%)



แนวรับ	15.70-15.90
--------	-------------

แนวต้าน	16.50-16.90
---------	-------------

Cut Loss <	15.20
------------	-------

NCAP ปิด 3.78 +0.22 (+6.18%)



แนวรับ	3.64-3.74
--------	-----------

แนวต้าน	3.90-4.04
---------	-----------

Cut Loss <	3.42
------------	------





## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกเพียงเล็กน้อยในวันพุธ (7 ส.ค.) ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน เนื่องจากนักลงทุนยังคงกังวลว่าการใช้นโยบายคุมเข้มด้านการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 3,933.92 จุด เพิ่มขึ้น 1.58 จุด หรือ +0.005%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,933.92 จุด ลดลง 7.34 จุด หรือ -0.19% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 10,958.55 จุด ลดลง 56.34 จุด หรือ -0.51%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันพุธ (7 ส.ค.) เป็นวันที่ 4 ติดต่อกัน โดยหุ้นกลุ่มพลังงานและกลุ่มธนาคารร่วงลง เนื่องจากนักลงทุนมีความวิตกกังวลมากขึ้นเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจโลกตกถอย แต่การปรับตัวของหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์ได้ช่วยพยุงตลาด
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 436.20 จุด ลดลง 2.72 จุด หรือ -0.62%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,660.59 จุด ลดลง 27.20 จุด หรือ -0.41%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 14,261.19 จุด ลดลง 82.00 จุด หรือ -0.57% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,489.19 จุด ลดลง 32.20 จุด หรือ -0.43%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงติดต่อกันเป็นวันที่ 4 ในวันพุธ (7 ส.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของอุปสงค์เชื้อเพลิงในสหรัฐ หลังจากตัวเลขสต็อกน้ำมันเบนซินและน้ำมันกลั่นของสหรัฐเพิ่มขึ้นมากกว่าคาดในสัปดาห์ที่แล้ว
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. ลดลง 2.24 ดอลลาร์ หรือ 3% ปิดที่ 72.01 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 21 ส.ค. 2564
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 2.18 ดอลลาร์ หรือ 2.8% ปิดที่ 77.17 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 24 ส.ค. 2564
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (7 ส.ค.) โดยได้ปัจจัยหนุนจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์และการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ รวมทั้งการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์หน้า
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 15.6 ดอลลาร์ หรือ 0.88% ปิดที่ 1,798 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic & Company

### • เอกชนรูดค้ำ 'ค่าแรง 600' หมดยุคหาเสียงประชานิยม

ภาคเอกชนออกโรง ค้านนโยบายค่าแรง 600 บาท กระทบ ย้ำ ต้องปรับตามกลไก พิจารณาเศรษฐกิจ กระทบแรงงาน ห่วงกระทบต้นทุนธุรกิจ 70% เอสเอ็มอีเสี่ยงเลิกกิจการ "สภานายจ้าง" หวั่นกระทบส่งออก เอฟดีไอ จุดจัดพี 2.5% ระบุต้นทุนเพิ่มหลายธุรกิจ สมาคมอสังหาริมทรัพย์ หวั่นกระทบคอนโดฯ ไม่ปรับในระดับเหมาะสม จะเป็นประโยชน์ต่อเศรษฐกิจ เน้นหาคณะหาเสียงด้วยประชานิยม

### • หนี 'ภาษีหุ้น' ส่อโยกlynอก 'เทรดเดอร์' อ่วมต้นทุนพุ่ง จ่อปรับกลยุทธ์ลดซื้อขาย

'ไพบูลย์' จีรัฐทบทวน ชี้กำลังทำลายตลาดทุนทางอ้อม

โบรกเกอร์จีรัฐทบทวนภาษีขายหุ้น ชี้กำลังทำลายตลาดทุน ทางอ้อม ด้าน "เทรดเดอร์" ระบุภาษีไม่ควร สูงกว่าค่าคอมมิชชั่น ยอมรับต้องปรับกลยุทธ์ลงทุนใหม่ ส่อหันเทรดหุ้นนอกเพิ่ม ด้าน "อาคม" เหมินเสียงค้าน เดินหน้าจัดเก็บภาษีต่อ ย้ำชัดอัตราภาษีเป็นแนวทางเดียวกับ อีกหลายประเทศ

### • AMATA ธิบายนิสงส์วิถีดานมุลยงทุนหนุญยอดยงที่ต้น

AMATA ธิบายนิสงส์วิถีดานมุลยงทุนหนุญยอดยงที่ต้น ประกอบกับการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐาน และการพัฒนาเมือง จะทำให้มีอุปสงค์ที่ดินนิคมเพิ่มขึ้น คาดจะขายที่ดินได้ตามเป้า 1,100 ไร่ปีนี้ และเพิ่มขึ้นอย่างน้อย 14% เป็นมากกว่า 1,254 ไร่ปีนี้

### • BAM มทกรรณยงย พุง ยงยไต NPA เงินผ่อน

BAM ปลื้มกระแสตอบรับ "ซูเปอร์แกรนด์เซส" คำขออนุมัติซื้อเค-ยู-บี-พี พันล้านบาท มั่นใจเก็บเงินสดงวด Q4/2565 ตามเป้าที่ราว 6 พันล้านบาท เล็งขยายลูกค้า NPA เงินผ่อน ด้านนักวิเคราะห์คาดแนวโน้มการจัดเก็บเงินสดโค้งสุดท้ายพุ่งแตะจุดสูงสุดของปี หนุนกำไรสุทธิทั้งปี 2565 โต 13% แตะ 2,936 ล้านบาท วางเป้า 21 บาท คาดยึดเป็นผล 4%

### • BCH ต่างชาติแห่เข้า ใควิดลวมรักยงยง

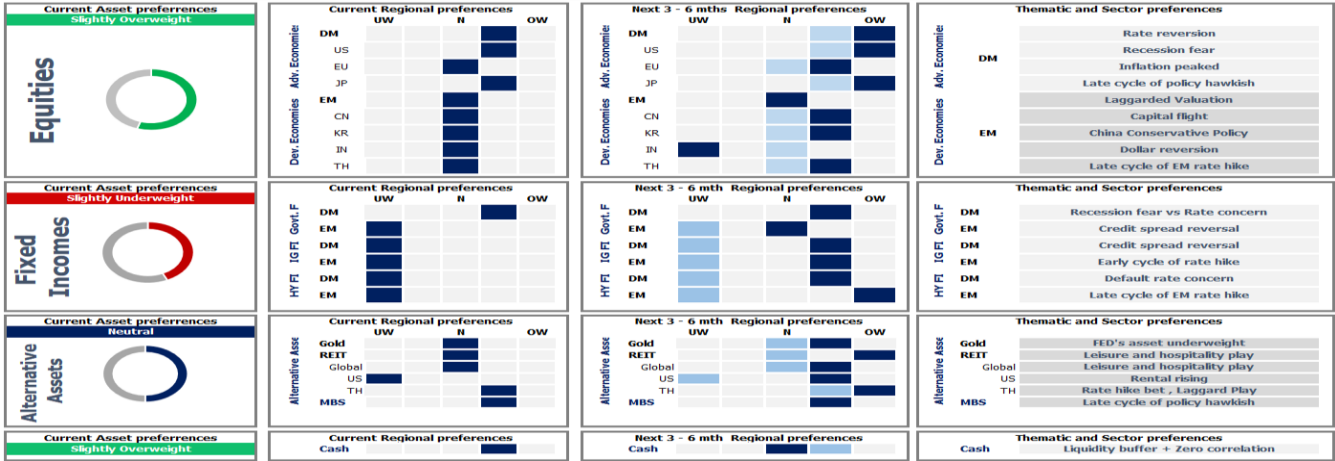
BCH ชี้โควิดกลับมาระบาดทำผู้ป่วยรักษามากขึ้น ชี้ทั้งคนไข้ IPD, OPD เติบโต ต่างชาติไหลเข้า ทั้งตะวันออกกลาง CLMV เตรียมคลินิกเด็กหลอดแก้ว รับจีนเปิดประเทศ ประกันสังคมรายได้โตจ่อเพิ่มโควตา วางแผน 5 ปี โรงพยาบาลครบ 20 แห่ง จากปัจจุบันที่ 15 แห่ง มองโอกาสซื้อกิจการโรงพยาบาลทยอย

### • DITTO ไปเรจิกตีใหญ่จ่อพรีม เล็งรับทรัพย์.ร่วมทุน 400 a.

DITTO ชูแผนงานปี 2566 ไล่เที่ยวชิงโปรเจกต์รัฐ มูลค่า 5 พันล้านบาท คาดคว้าได้ทั้งหมด พร้อมปักเป้าไทยรายได้ ไม่ต่ำกว่า 20% ไซเบอร์ล็อกปัจจุบัน 1 พันล้านบาท เตรียมยื่นประมูลงานท้ายปีอีกกว่า 350 ล้านบาท ส่วนบริษัทร่วมทุน DTX ตั้งเป้ารับทรัพย์ 400 ล้านบาท ภายใน 5 ปี

### • TU เล็งจ่ายปันผลเพิ่ม จด 6 พันล้านอภพกร่ง

TU เล็งศึกษาเรื่องการจ่ายปันผลเพิ่มเป็น 60% จากนโยบายปัจจุบันจ่ายอยู่ในอัตรา 50% หลังธุรกิจแกร่ง-ต้นทุนการเงินลดฮวบ คาดชัดเจนปีหน้า พร้อมควักงบ 6 พันล้านบาท อภพกร่ง-รีโนเวทไลน์ผลิต แผนวางหมากปี 2566 รายได้ทะยาน 5% อาานิสงส์ธุรกิจทุกไลน์สดใส



**Thailand Equity :** Neutral เพิ่มการลงทุนในไทยด้วยน้ำหนักเท่ากับตลาด โดยเลือกลงทุนเป็นรายอุตสาหกรรม อย่างธนาคารเป็นหลัก จากทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นและ Valuation ของกลุ่มดังกล่าวยังอยู่ในระดับต่ำ อีกทั้งเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มที่จะขยายตัวในอัตราที่เร่งขึ้นจากภาคการบริการที่เริ่มกลับมาฟื้นตัวหลังจากเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ



**U.S. Equity:** Slightly overweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในสหรัฐอเมริกามากกว่าตลาดเล็กน้อย หลังตัวเลขเงินเฟ้อพื้นฐานออกมามีค่าต่ำกว่าตลาดคาด ทำให้ outlook ของเศรษฐกิจโดยรวมดูดีขึ้นมากกว่าที่ตลาด โดยทาง DAOL มองว่าตลาดเริ่มมี Downside ที่จำกัดมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การปรับตัวขึ้นนั้นจะเป็นลักษณะจำกัดเนื่องจากความเสี่ยงของกำไร 1Q24 ของ S&P500 ยังโดน effect ชูสูงจากปี 2022



**Europe Equity:** Neutral ปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน DM equity โดยรวมเพิ่ม ส่งผลให้ Europe equity มีน้ำหนักการลงทุนเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index เริ่มมีแรงกดดันทางเศรษฐกิจน้อยลงและสัญญาณด้านเงินเฟ้อในสหรัฐฯ เริ่มเบาลง ส่งผลให้ความเป็นไปได้ที่ ECB ต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยน้อยลงด้วยเช่นกัน



**Japan Equity:** Slightly overweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นมากกว่าตลาด จาก Dollar index ที่อ่อนค่าลง ประกอบกับตัวเลขนักท่องเที่ยวของญี่ปุ่นในปี 2025 มีโอกาสปรับตัวกลับสู่ระดับ Pre-Covid pandemic



**China Equity:** Neutral ปรับเพิ่มการลงทุนในจีนในระดับเท่ากับตลาดโดยกระทบจากการปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM ซึ่งมีจีนเป็นส่วนหลัก ทั้งนี้หากภาพของจำนวนผู้ติดเชื้อรายวันของจีนเริ่มมีทิศทางที่ลดลง อาจมีการพิจารณาปรับเพิ่มการลงทุนในจีนอีกครั้ง หลังจากทางการจีนเริ่มปรับเปลี่ยนมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดโควิด-19 ไปในทิศทางที่เข้มงวดน้อยลง



**Emerging Equity:** Neutral เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM โดยรวมเป็น Neutral จากทิศทางของค่าเงินดอลลาร์ที่เปลี่ยนทิศส่งผลให้ Fund flow ต่างชาติเริ่มไหลกลับเข้ามา ประกอบกับ Valuation อยู่ในระดับที่ถูกเมื่อเทียบกับตัวเองในอดีต



**Gold:** Neutral เราเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในทองคำเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index มีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้เป็น Sentiment เชิงบวกในสินทรัพย์ประเภททองคำเพิ่มเติม



**Oil :** Underweight เราคาดว่าแนวโน้มลงทุนน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นในปี 2023 จะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ



**Property Fund/REITs/IFF :** Neutral คงน้ำหนักการลงทุน Global REIT เท่ากับตลาด จากทิศทาง Correlation ระหว่างตราสารทุนกับ Global REIT เพิ่มขึ้น

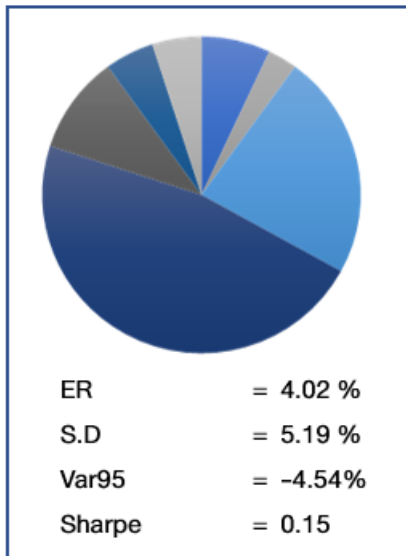


**Fixed Income :** Slightly Underweight คงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐของสหรัฐฯด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด จาก Late cycle hike ทำให้โอกาสที่ 10Y มีโอกาสที่จะเริ่มปรับตัวขึ้นได้ช้าลง ในขณะที่เรายังคงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนด้วยน้ำหนักน้อยกว่าตลาดจากโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้น

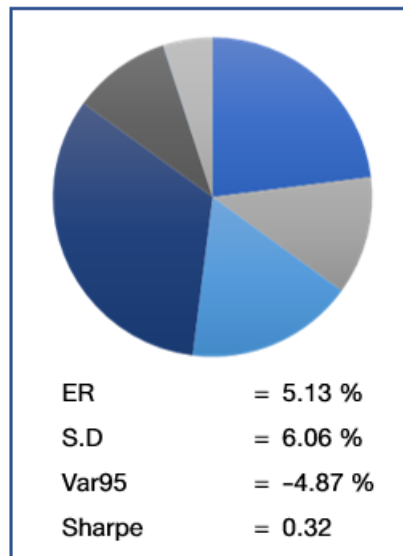


## Strategic Asset Allocation Recommendation

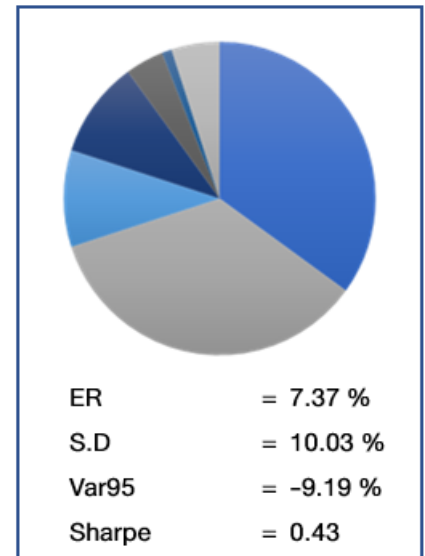
## Conservative



## Balance



## Growth



■ DM Equity ■ EM Equity ■ EM Bond ■ DM bond  
■ Global Reit ■ Gold ■ Oil ■ Cash

Asset Class	Selection	Prev.	New	Conservative			Moderate			Aggressive		
				SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	OW	OW	7.00%	7.81%	0.00%	23.0%	23.68%	0.05%	35.0%	35.00%	0.00%
	U.S.	OW	OW		0.25%	0.00%		1.00%	0.00%		1.30%	0.00%
	Europe	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Japan	OW	OW		0.06%	0.00%		0.12%	0.00%		0.50%	0.00%
	Overall EM portion	UW	NT	3.00%	2.56%	1.71%	12.00%	10.29%	5.95%	35.00%	29.94%	4.24%
	China	UW	NT		0.29%	0.29%		1.10%	0.81%		3.36%	1.61%
	Korea	UW	NT		0.07%	0.07%		0.30%	0.30%		0.86%	0.86%
	India	UW	NT		0.05%	0.05%		0.21%	0.21%		0.61%	0.61%
	Thailand	NT	NT		0.03%	0.00%		0.10%	0.00%		0.23%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	8.88%	-2.12%	5.0%	8.20%	-7.32%	5.0%	8.20%	-7.32%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.0%			0.0%			0.0%
	DM	OW	OW	48.00%	53.00%	0.00%	33.0%	38.00%	0.00%	10.0%	15.00%	0.00%
	EM	UW	UW	25.00%	0.00%	0.00%	17.0%	0.00%	0.00%	10.0%	0.00%	0.00%
	Corporate Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	UW	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
	EM	UW	UW	0.00%	15.00%	0.00%	0.0%	7.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
Alternative asset	Global REIT	NT	NT	10.00%	10.00%	0.00%	8.0%	8.00%	0.00%	4.0%	4.00%	0.00%
	Gold	NT	NT	2.00%	2.00%	0.00%	2.0%	2.00%	0.00%	1.0%	1.00%	0.00%

\*นับตั้งแต่วันที่ 14/3/2022 DAOL ได้มีการปรับสัดส่วนการลงทุนของ SAA conservative เพื่อให้สอดคล้องกับสภาพการณ์การลงทุนโลกในระยะยาวตามสมมติฐานของ CME





## Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2021

## CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

## สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

## DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

- "ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **สูงกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

## IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

## DAOL's Stock Rating Definition

- BUY** The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

**Disclaimer:** Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOLSEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800